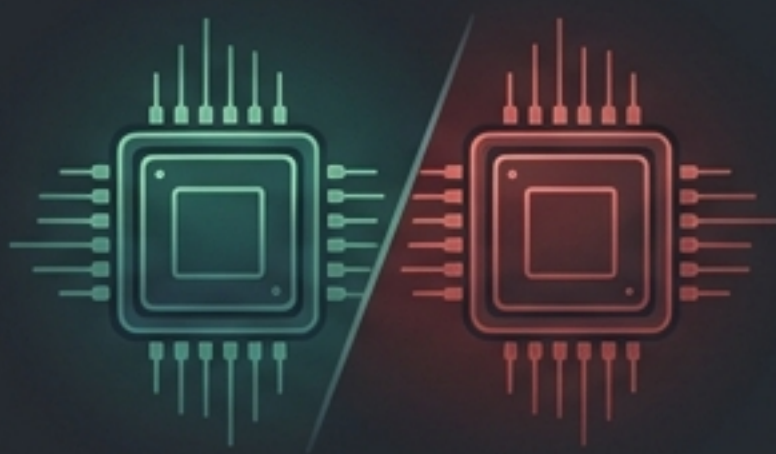


# 변동성 장세 진입: 방어적 포트폴리오 구축이 필요한 시점



## 매크로 (Macro)

FOMC 매파 기조 부각.  
물가 압력과 안전자산 선호 현상이  
충돌하며 '안전자산 패러독스' 발생.



## 마이크로 (Micro)

반도체 투톱의 엇갈린 운명.  
삼성전자 어닝 쇼크(-7% 급락) vs  
SK하이닉스 44조 원 ADR 상장 기대감.



## 리스크 (Risk)

레버리지 급증. 이틀 새 신용융자·  
마이너스통장 총 9,000억 원 유입으로  
국내 증시 '롤러코스터' 장세 연출.

Strategic Action: 이벤트를 앞둔 관망세 심화. 원금과 수익을 동시에 방어하는 현금·현물 비중 조절 필수.



# 나스닥과 다우의 디커플링: 기술주 순환매와 전통·방산주의 부상

## Global Market Heatmap

다우존스  
52,900.07  
(+0.97%)



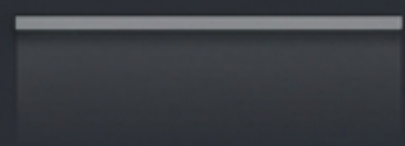
전통 산업 중심 강세 유지

나스닥  
25,832.67  
(-0.80%)



반도체주 탐색전 및 기술주  
순환매로 인한 약세

S&P 500  
7,483.23  
(+0.00%)



KOSPI 8,088.34 (+0.00%)

KOSDAQ 868.41 (+0.00%)

**Insight:** 장 초반 7,800선까지 밀렸으나  
낙폭 만회하며 보합 마감.

유럽 (DAX)  
25,779.31 (+0.78%)



우크라이나 평화협상  
기대감에 따른 방산주 강세.

아시아

중국 (선전성분)  
10,890.00 (+0.62%)

일본 (닛케이 225)  
56,734.00 (+0.46%)

엔화 약세 기반 수출주 강세.



# FICC 매크로 환경 진단: 물가 압력과 안전자산 선호의 팽팽한 줄다리기

| [자산군]               | [현재가/등락]                                                                   | [핵심 동인]                      | [시장 시그널]                                      |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
| 미 국채 10Y            | 4.537% (+5bp)                                                              | FOMC 매파 기조                   | 금리 인하 기대감 후퇴 및 장기 고금리 유지 경계.                  |
| 원환율 & 달러            | 달러인덱스 97.63 (-0.32)<br>원·달러 ₩1,445.00 (-5.30원)<br>EUR/USD 1.1790 (+0.0031) | 유로화 강세<br>(ECB 금리 경로 재평가)    | 달러 약세에 따른 원화 강세 전환 시도.                        |
| WTI 원유              | \$68.78 (+\$2.62)                                                          | 호르무즈 정상화 기대 및 전쟁 전 수준 복귀 움직임 | 단기 유가 급등, 단 국내 휘발유는 7주 연속 하락 (1800원대 진입 초읽기). |
| 대체 안전자산<br>(금/비트코인) | 금 \$500 (+\$18)<br>비트코인 \$67,350 (+\$1,240)                                | 지정학적 리스크 및 ETF 순유입 지속        | 인플레이션 헤지 및 대체 자산으로의 자금 피난.                    |



# 안전자산 투자공식의 붕괴와 잠재적 뇌관: '엔저 베팅'

## The Paradox: 자산 간 디커플링 심화

전통적 안전자산  
(미 국채, 엔) ↓

헷지성 자산  
(금, 비트코인) ↑

달러화 독주  
지위 변동

**Current Reality:** 미 국채 금리 상승(+5bp), 전통 안전자산(미국채·엔화)의 동반 부진 우려 뉴스 확산. 반면 헷지성 자산인 금(1돈 88만원대 돌파 지지선 구축)과 비트코인만 상승하는 디커플링 심화.

## The Catalyst Risk: 역대급 엔저 베팅

CFTC JPY 투기적 순포지션 (-146.1K)



**Insight:** 역대 최대 규모의 '엔저 베팅'.  
**So What?:** 시장은 이를 2년 전 글로벌 증시 쇼크가 재연될 수 있는 뇌관으로 인식 중. 엔 캐리 트레이드 청산 리스크에 대비한 모니터링 필수.



# 미국 증시 테마: 반도체 탐색전 속 개별 모멘텀 쏠림 현상



## 순환매 장세 (Rotation)

- **Focus:** 반도체주 상승 피로감.
- **Detail:** 대형 기술주 중심의 차익 실현과 탐색전이 지속되며 **나스닥(-0.80%)** 하방 압력 가중. 자금은 **부동산(+7.42%), 에너지(+2.00%)** 등 소외 섹터로 이동 중.



## 테마 쏠림 (Thematic Anomalies)

- **Focus:** 비전통적 이벤트에 쏠린 투심.
- **Detail:** **스페이스X**의 나스닥 100 편입 소식과 트럼프 전 대통령의 **쿠팡 주식 18차례 거래**(약 2억 원 보유) 뉴스가 시장 심리를 분산시킴.



## 하반기 전망 (H2 Outlook)

- **Focus:** 월가의 강세장 베팅.
- **Detail:** 현재의 단기 변동성에도 불구하고, 월가는 **'S&P 500 역대급 추가 랠리'**를 전망하며 하반기 성장 모멘텀에 대한 신뢰를 유지.



# 한국 증시의 뇌관: '반도체 투톱'의 엇갈린 운명

삼성전자 (시총 1809.4조)

309,500원

(장 초반 7% 급락 후 낙폭 축소)



- Trigger: 2분기 잠정실적 부진 (어닝 쇼크).
- Impact: KOSPI 하방 압력의 주원인.  
미국발 한파와 맞물려 투자 심리 급랭.

SK하이닉스 (시총 1728.3조)

2,425,000원



- Trigger: 7월 10일 나스닥 ADR 상장 예고  
(총규모 44조여 원, 수수료만 2,000억 원 예상).
- Impact: 수급 블랙홀 가능성 vs 코스피 훈풍 기대감  
상존 7월 9일 2분기 실적 발표(예상)와 함께 이번 주  
한국 증시의 향방을 결정지을 최대 빅 이벤트.

단기적으로 코스피는 실적(삼전)의 하방 압력과 수급 이벤트(하이닉스)의 상방 기대감 사이에서 극심한 줄다리기를 예상.



# 리스크 알럿: 레버리지 급증이 촉발한 '롤러코스피' 장세

## 배경 (Context):

- '오르면 2배'를 노리는  
개미들의 삼닉(삼성+SK)  
레버리지 ETF 쏠림 현상  
심화로 손실 눈덩이 우려.
- 마진거래 4~5조원대 육박  
경고.

## Leverage Explosion



**Actionable Insight:** 교과서적인 펀더멘털 분석이 통하지 않는 수급 고임 장세. **레버리지 청산(반대매매) 리스크**가 상존하므로 맹목적 추격 매수는 지양해야 함.

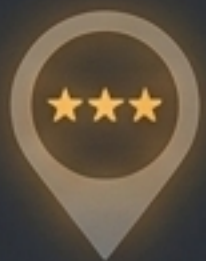
## 시장 파급력 (Impact):

KOSPI는 8,088.34로 보합  
마감했으나, 장중  
7,800선까지 붕괴되는  
극단적 변동성 노출.





## 주간 캘린더 (7/6 ~ 7/10): 매크로 분수령과 핵심 이벤트 로드맵



월 (7/6)

🇺🇸 **ISM 비제조업 구매자지수/서비스 PMI** (23:00)  
-> 서비스업 인플레이션 둔화 여부 점검.



수 (7/8)

🇺🇸 **원유재고** (23:30)  
-> 유가 급등세 진정 여부 확인.

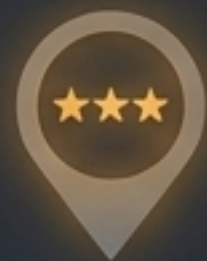


목 (7/9)  
[Super Thursday]

🇺🇸 **FOMC 회의록 공개** (03:00)  
-> 연준 매파 기조의 실체 확인.

🇺🇸 **신규 실업수당청구** (21:30)  
-> 예측치 218K (고용 둔화 시그널 탐색).

🇰🇷 **SK하이닉스 2Q 실적 발표** (예상)  
-> 반도체 랠리 재점화 관건.



금 (7/10)

🇰🇷 **한국은행 금통위 기준금리 결정** (10:00)  
-> 내수 부진 속 환율 방어 스탠스 주목.

🇺🇸 **SK하이닉스 나스닥 ADR 상장.**



# Final Synthesis: 관전 포인트 및 포트폴리오 전략

## Macro Stance (매크로 관점)

1. FOMC 의사록 공개 전후로 달러 및 금리 변동성 확대 예상.  
안전자산(금, 미 국채) 및 유가 등락 추이를 예의주시하며 단기 트레이딩 지양.

## Sector Strategy (섹터 전략)

2. 삼성/SK하이닉스 발 변동성과 4~5조 원 규모의 레버리지 물량이 시장의 뇌관.  
반도체 매수 타이밍은 목요일(실적) 및 금요일(ADR 상장) 이벤트 소화 후로 이연.

## Position Management (포지션 관리)

3. 방어형 투자 선호. 현재의 극심한 롤러코스터 장세에서는 수익 극대화보다 '원금 방어'가 우선.  
유럽/다우식의 방산 및 가치주를 일부 편입하고 현금 비중을 확대하는 바벨 전략(Barbell Strategy) 권장.